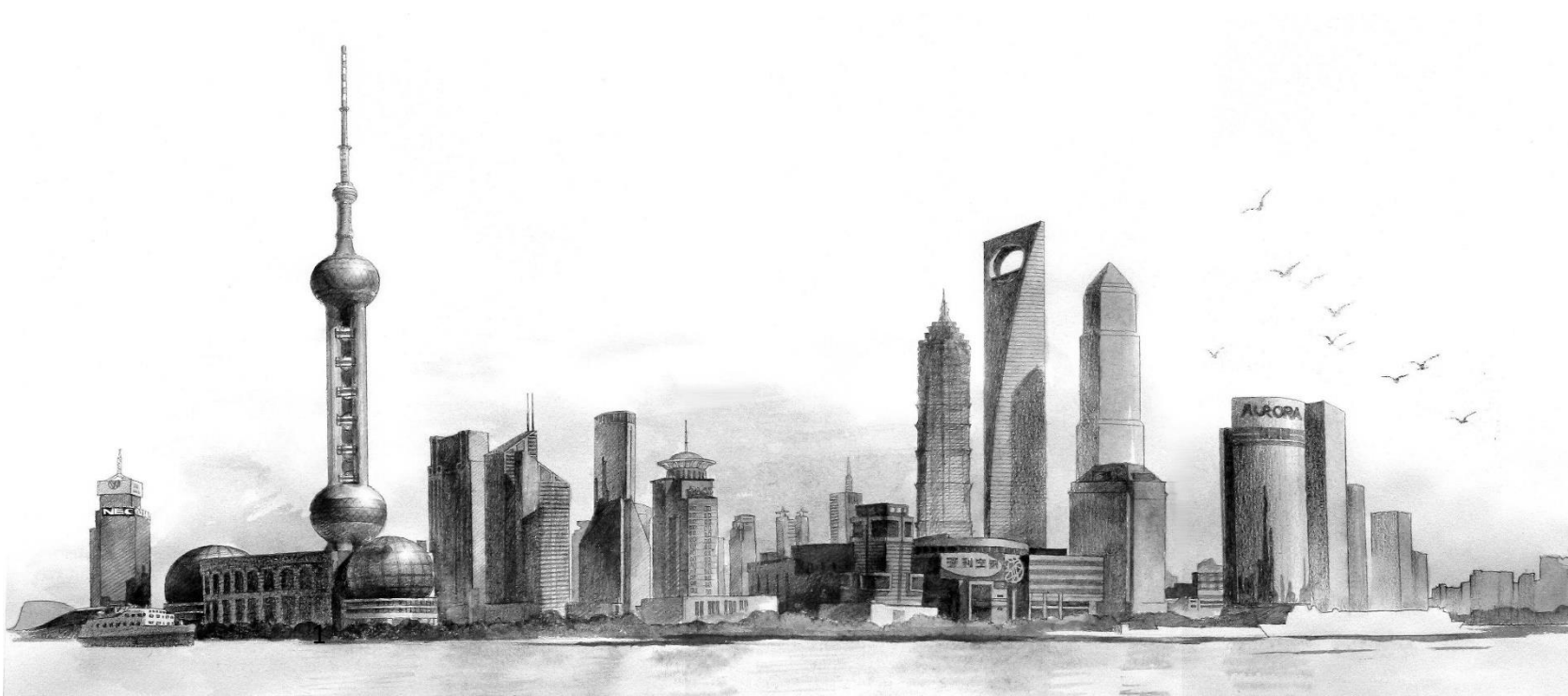


需求稳步改善，短期尿素价格或偏强运行

——尿素周度行情分析

海证期货研究所

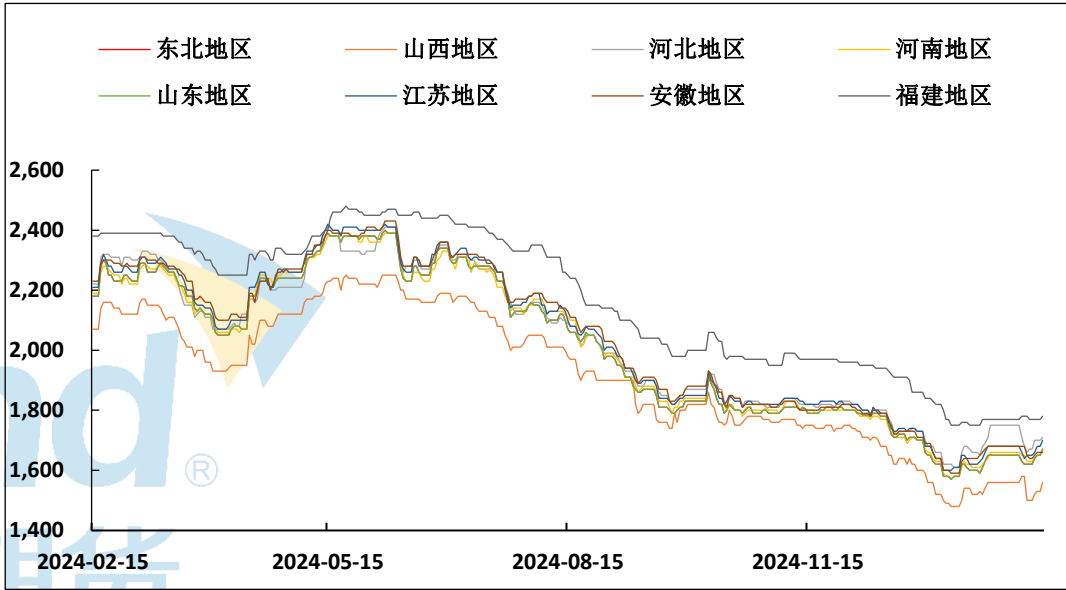
2025年2月14日



05合约期货价格走势



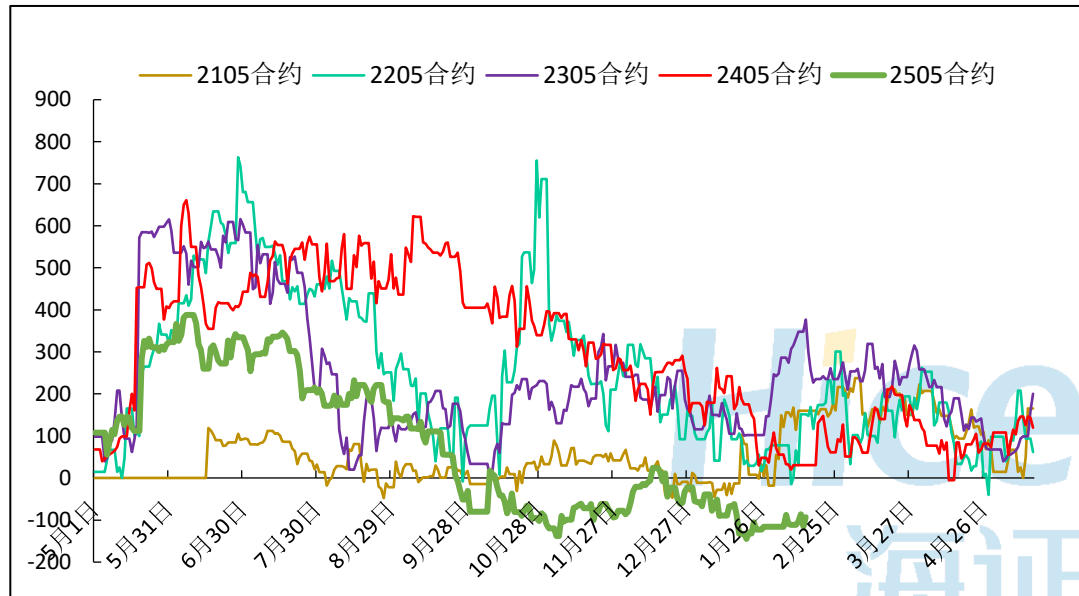
现货市场价格走势



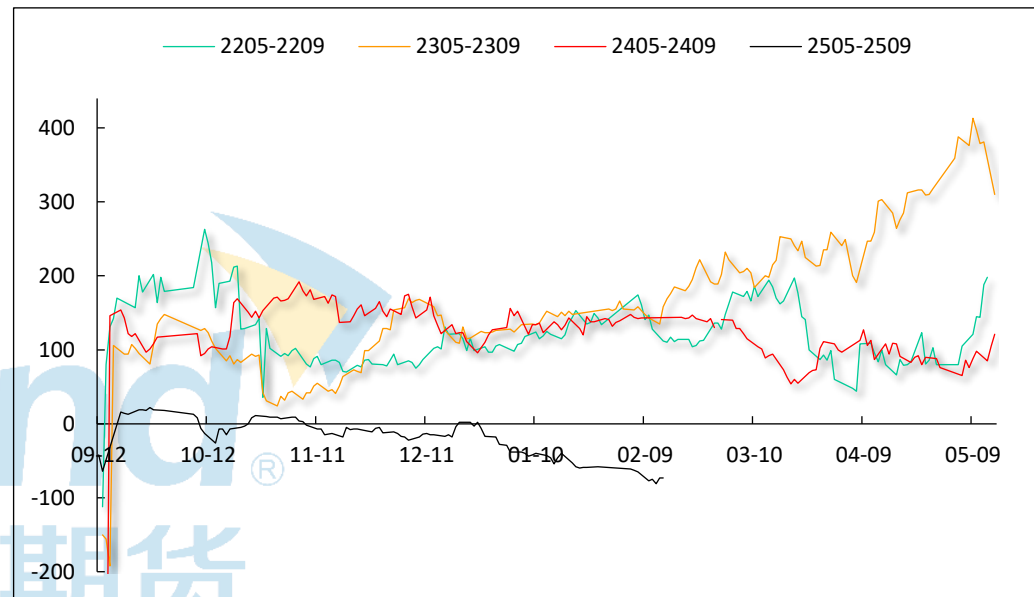
- 本周尿素主力05合约反弹上扬，尤其周五价格更新大幅飙涨并突破前期阶段性高点，周内价格表现坚挺。截止周四收盘UR2505合约报收于1763元/吨。
- 近期尿素盘面企稳反弹，价格大幅拉涨。市场情绪改善叠加供需数据好转助推价格持续坚挺。从静态数据来看，本周由于部分装置短时故障导致近期尿素日产、负荷环比出现小幅回落，供给端压力得到部分缓解。此外节后下游需求稳步恢复，尤其农需备肥推进使得近期需求端环比改善。供减需增下产业累库压力也得到一定缓解。与此同时，现货市场情绪亦趋于回暖，加之供需数据好转助推盘面价格继续上扬。短期来看市场或延续偏强震荡，但还需关注需求改善持续性及库存继续消化情况。
- 价差方面，UR03&05价差延续低位震荡，UR03&05价差短期受市场乐观预期提振预估偏强震荡概率较大。

一、基差&价差：基差窄幅调整，UR05&09价差短期偏强震荡

尿素05合约山东地区基差情况



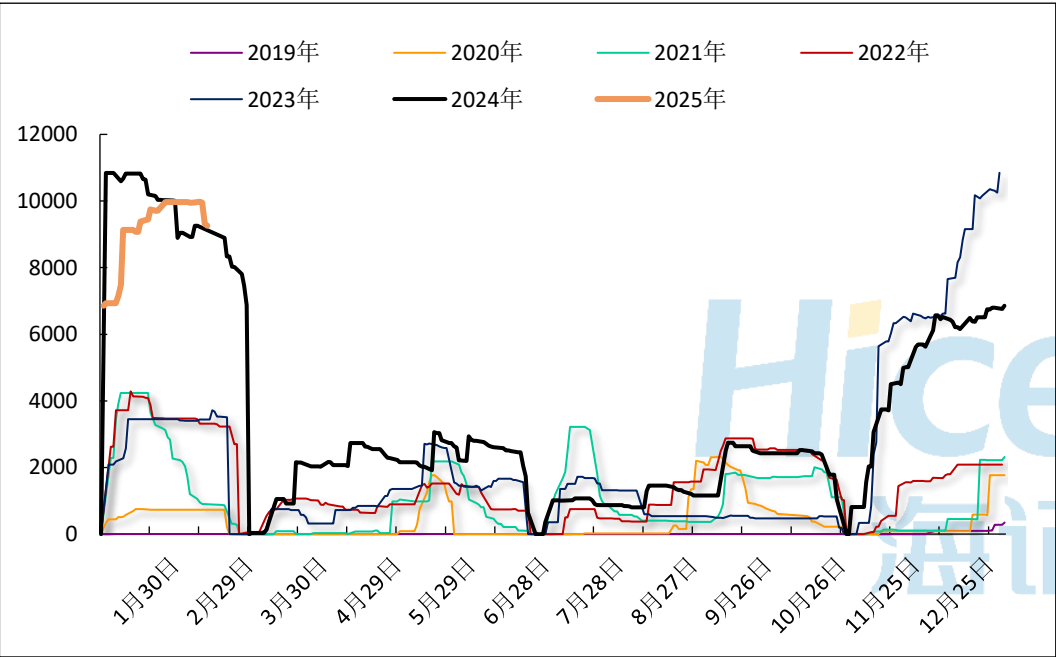
尿素05&09价差走势情况



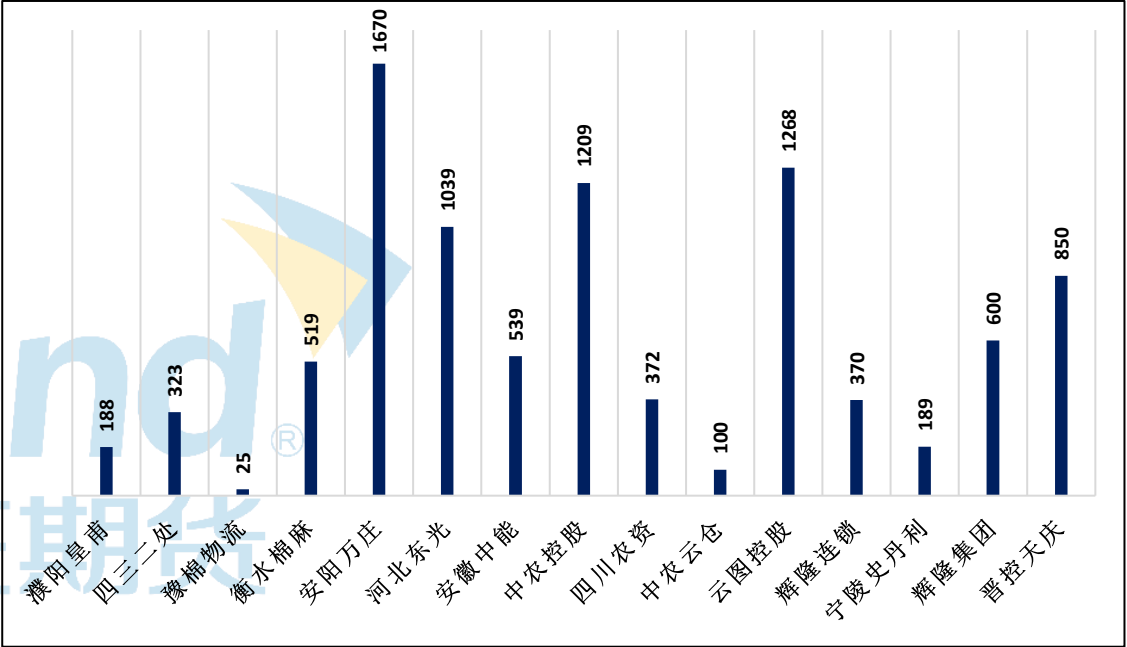
- 现货市场：现货市场价格先抑后扬，周内市场企稳回升。据隆众数据显示截止周四，山东地区尿素小颗粒主流出厂成交约1620-1690元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格约1660-1670元/吨附近，菏泽市场参考价格约1650-1660元/吨附近。
- 基差方面，尿素基差略有走强，但整体延续弱势波动。截止周四山东05合约基差约-93元/吨，河北05合约基差约-53元/吨，基差低位运行。
- 价差方面，截止本周四UR03&05价差约-34元/吨，UR05&09价差约-73元/吨。短期市场对于后续需求继续改善乐观预期以及产业库存压力得到小幅缓解等因素提振下，UR05&09价差短期或偏强震荡，后续价差能否继续走扩还需需求端持续释放配合。

二、仓单情况：仓单量环比有所下滑，整体表现充裕

尿素仓单量情况



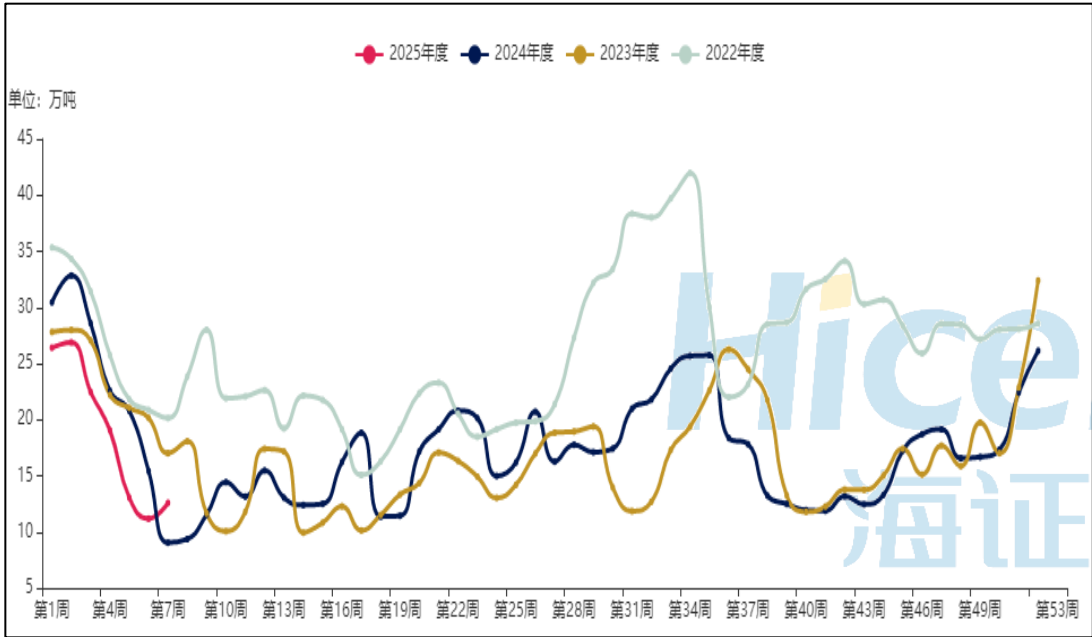
尿素仓单分布情况



- 从仓单情况来看，本周仓单量高位有所回落。据郑商所公布信息显示，截止周四尿素仓单量约9261张，目前仓单量仍处于高位波动。
- 从仓单分布来看，现有仓单依然主要集中在安阳万庄、云图控股以及中农控股等地，仓单涉列地区较广，截止目前安阳万庄仓单量依然最多。

三、供给端：短时故障频发，装置检修损失环比小幅提高

国内尿素装置检修损失情况



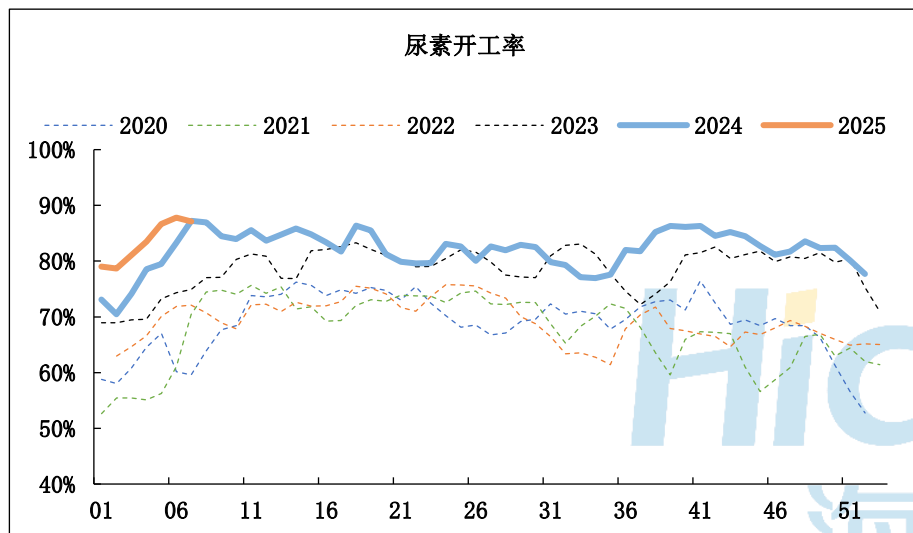
国内尿素装置样本检修情况

企业名称	年产能	原料	停车日期	开车日期	损失产量含预计	停车原因
山东润银生物化工股份有限公司	140	烟煤	2025/2/7	2025/2/8	0.85	故障性检修
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	烟煤	2025/2/10	2025/2/11	0.24	故障性检修
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	烟煤	2025/2/10	2025/2/14	0.61	故障性检修
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	烟煤	2025/2/10	2025/2/14	0.61	故障性检修
河北田原化工有限公司	20	烟煤	2025/1/8	2025/2/15	2.36	亏损（成本）性检修
中盐安徽红四方股份有限公司	30	烟煤	2025/1/3	2025/2/28	5.18	亏损（成本）性检修
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	2024/5/18	2025/3/31	38.55	故障性检修
鄂尔多斯市亿鼎生态农业开发有限公司	52	烟煤	2023/8/24	2025/3/31	92.34	常规性检修
山西兰花科技创业股份有限公司	15	无烟煤	2024/10/15	2025/3/31	7.64	政策性检修
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	15	无烟煤	2024/9/4	2025/6/30	13.64	政策性检修
新疆天运化工有限公司	70	天然气	2025/2/10	2025/2/13	0.85	故障性检修
玖源化工(集团)有限公司	45	天然气	2024/12/10	2025/2/14	9.14	常规性检修
鄂尔多斯化学工业有限公司	95	天然气	2024/11/30	2025/2/20	23.89	亏损（成本）性检修
海洋石油富岛有限公司	80	天然气	2025/2/11	2025/2/20	2.42	故障性检修
甘肃刘化(集团)有限责任公司	70	天然气	2024/11/16	2025/2/20	20.58	亏损（成本）性检修
河南省中原大化集团有限责任公司	52	天然气	2024/10/31	2025/3/1	19.22	常规性检修
四川美丰化工股份有限公司	40	天然气	2025/2/12	2025/3/31	5.82	常规性检修

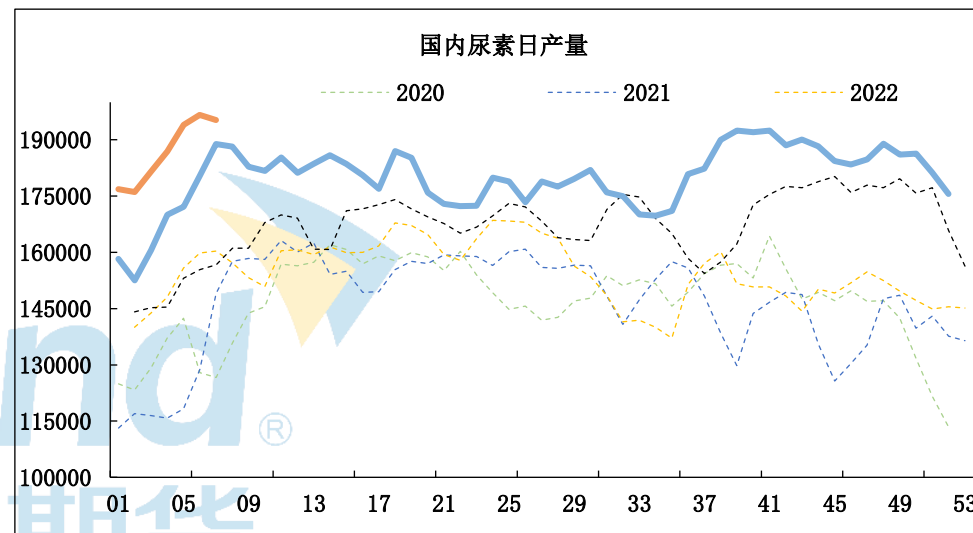
- 从检修情况来看，据隆众数据统计显示，本周尿素装置检修量约为12.59万吨，环比增加1.41万吨，较去年同期上调3.55万吨。其中煤制样本装置检修量约为5.79万吨，环比上期增加0.97万吨；气制样本装置检修量约为6.8万吨，环比增加0.44万吨。
- 如图所示，目前检修损失量略高于往年同期，后续四川玖源、河南晋开以及河北天源等装置存恢复预期，预计后续检修损失量有望小幅回落。

三、供给端：开工负荷环比小幅回落，短期供给端压力适度缓解

国内尿素企业开工率



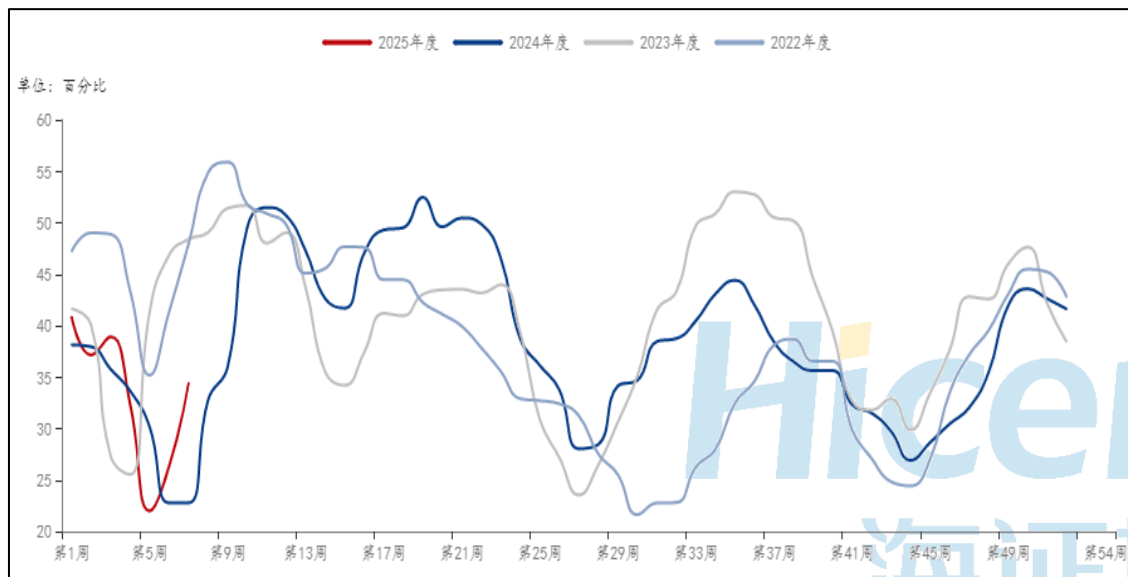
国内尿素日产量



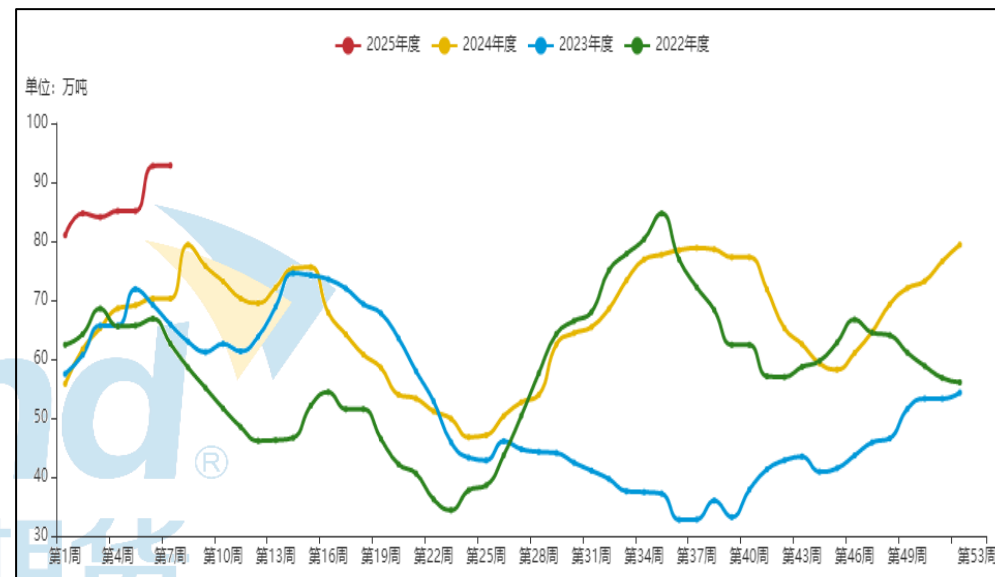
- 尿素开工环比微降。据隆众数据统计显示，截止2月13日国内尿素开工约87.19%，环比下降约0.62%。周期内新增5家企业故障停车，停车企业（装置）恢复2家。其中煤头企业开工率约93.51%，环比回落约0.53%；气头企业开工率约67.61%，环比下跌约0.89%。
- 从产量运行情况来看，据隆众数据统计显示，本周尿素产量约136.66万吨，环比下降约0.97万吨。其中尿素煤制周产量约110.82万吨，较上期跌约0.63万吨，环比回落约0.57%；气制周产量约25.84万吨，较上期下降约0.34万吨，环比回落约1.3%。
- 从数据表现来看，近期装置短时故障频发使得负荷、日产压力环比微降，供给端短期压力得到适度缓解。但从绝对量来看，目前日产、负荷依然处于高位运行，供给端整体依然较为充裕或部分弱化对盘面支撑。

四、需求端：复合肥库存高位企稳，开工负荷大幅提升

国内复合肥开工负荷



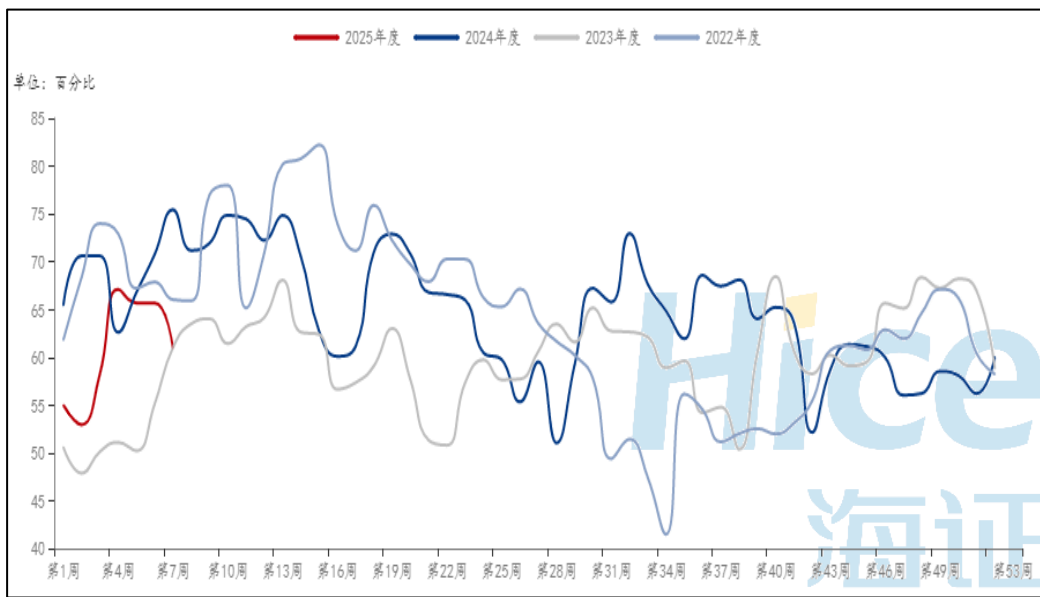
国内复合肥库存情况



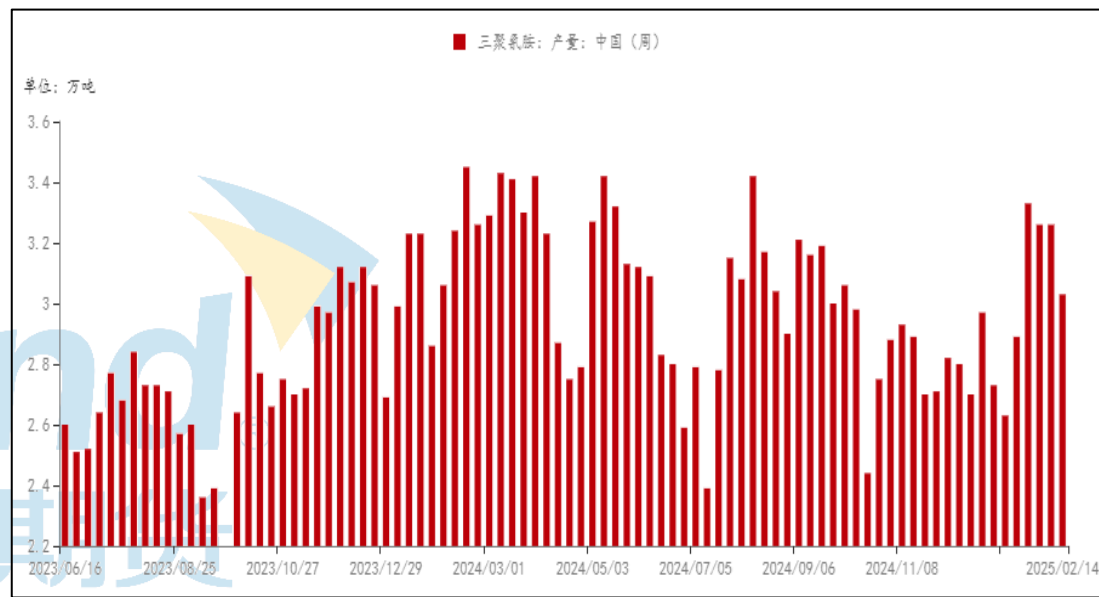
- 复合肥开工继续攀升。据隆众数据显示，截止2月13日复合肥开工率约34.43%，较上周负荷大幅上扬8.09%。分主产区看，湖北地区主流企业负荷提升明显，河南地区少量小型前期停车企业恢复生产；山东地区负荷维稳为主；东北地区企业复产后负荷也逐步走高。
- 利润情况来看，据隆众数据显示，本周山东地区复合肥利润45%S (3*15) 约213元/吨，环比减少约32元/吨；45%CL (3*15) 约90元/吨，环比下降41元/吨，产业利润有所回落。
- 复合肥库存高位企稳。据隆众数据显示，本周复合肥库存量约92.84万吨，环比上期增加0.07万吨，基本处于高位平稳运行。
- 现阶段复合肥库存没有出现继续累库迹象，且随着需求释放，预估后续库存压力或得到部分缓解，这也有利于复合肥负荷的进一步提升。

四、需求端：三聚氰胺负荷回落明显

国内三聚氰胺开工负荷



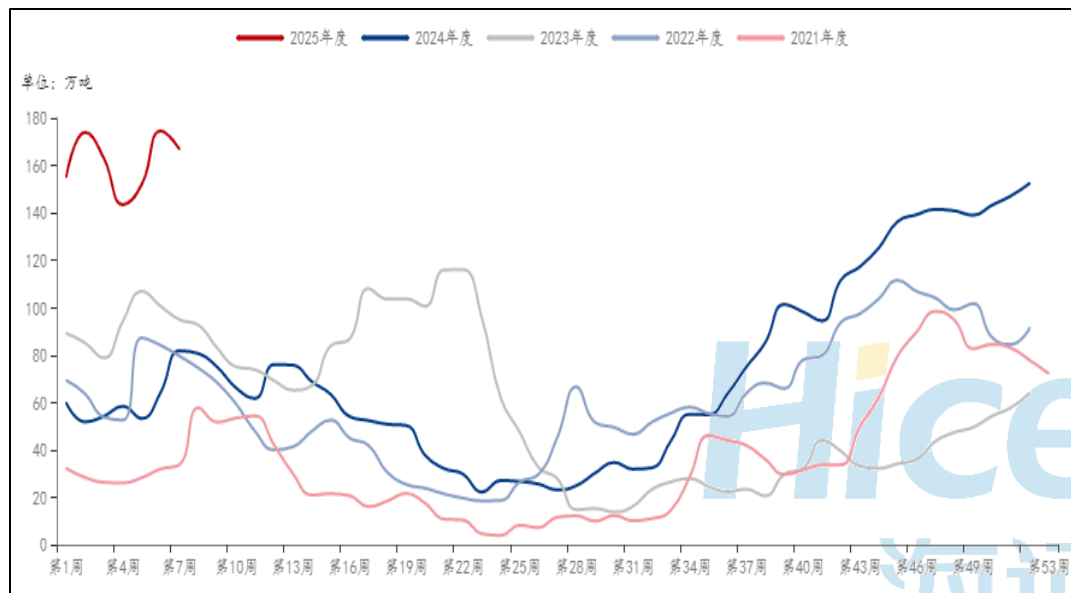
国内三聚氰胺产量情况



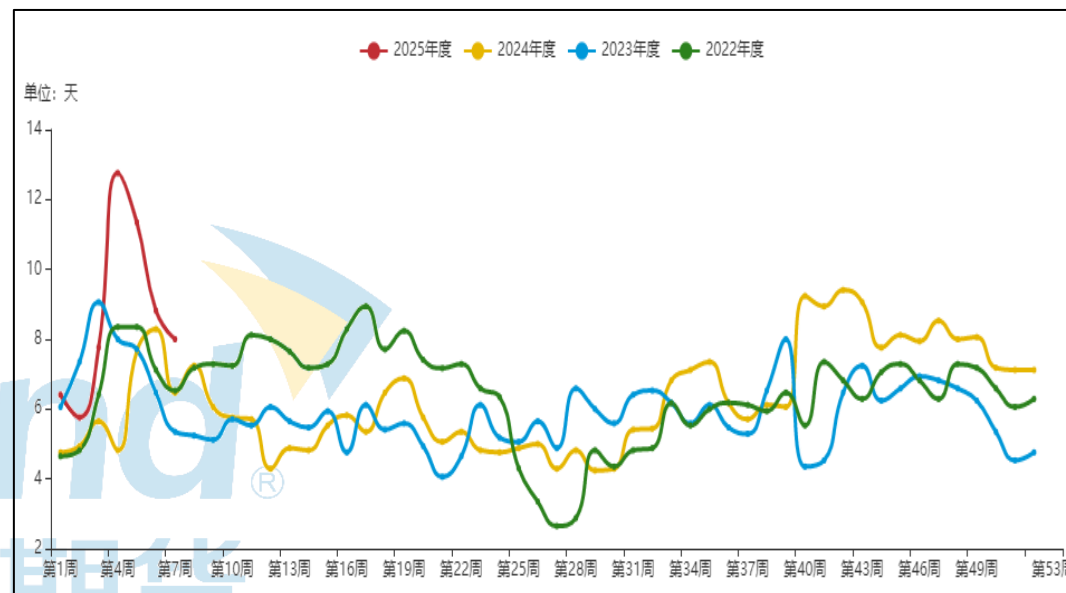
- 三聚氰胺开工率弱势下滑。据隆众数据显示，截止本周国内三聚氰胺企业开工率约61.01%，环比上期下降4.67%。近期山东、河南、四川、湖北、新疆地区产能利用率下降，山西地区产能利用率提升。
- 三聚氰胺产量亦弱势回落。据隆众数据显示，截止2月13日国内三聚氰胺产量约3.03万吨，较上周环比下跌7.06%。
- 后续华鲁及奎屯锦疆二期存在开车计划，华强装置停车检修，预估产量或小幅增加。
- 节后尿素下游稳步改善，农业备肥需求持续推进对其价格形成利多提振。后续来看，随着气温回升，农需旺季预期或继续提振短期价格坚挺。

五、库存端：产业库存环比下降

国内尿素企业库存

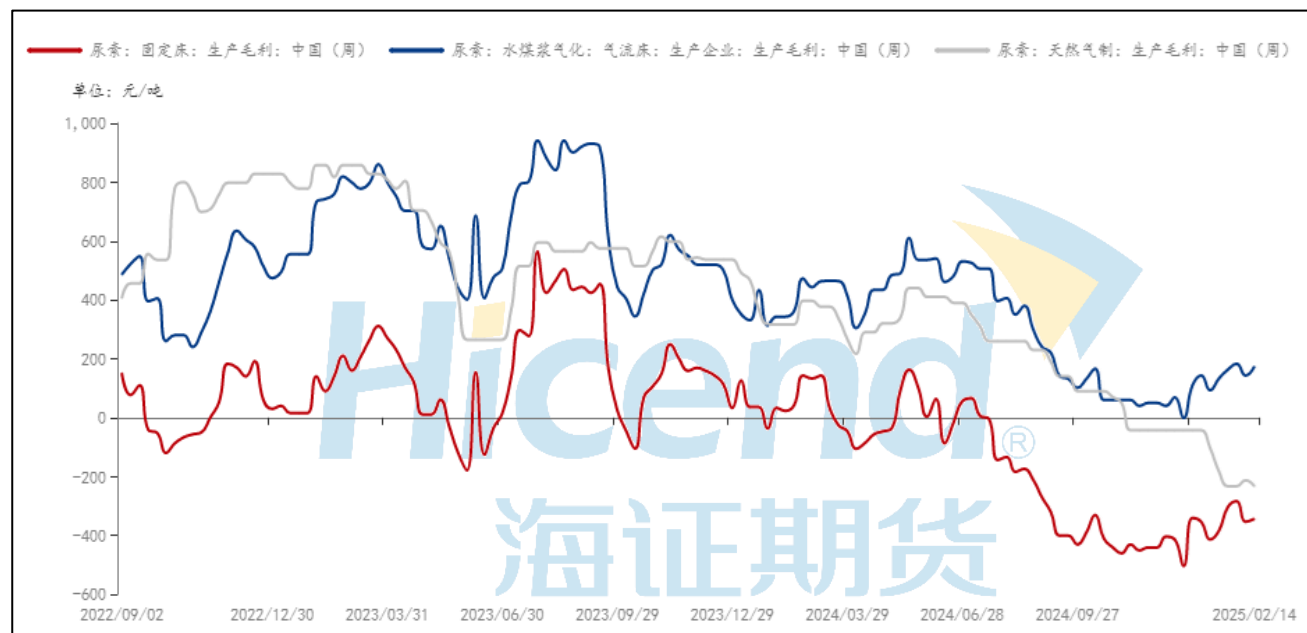


预收天数情况



- 尿素企业库存高位小幅回落。据隆众数据显示，截止2月13日，国内尿素企业库存总量约166.94万吨，环比上期下降约7.65万吨，跌幅4.38%。港口情况来看，本周尿素港口样本库存约13.2万吨，环比上期减少2万吨。本周烟台港大颗粒离港，其他港口未见明显变化，整体港口库存量窄幅下降。
- 预收情况来看，据隆众数据显示，截止目前预收天数约8天，环比前期减少约0.82天。
- 节后国内需求稳步改善，尿素企业出货好转带动主产销区企业库存缓慢下降。短期来看随着下游备肥阶段性推进以及市场情绪提振，预计需求端有望进一步改善，产业库存或存继续下降预期，但去库幅度还需关注后续需求推进持续性。

国内尿素各工艺利润情况



- 尿素各工艺产业利润环比小幅恢复。据隆众数据显示，截止2月13日目前固定床工艺利润约-344元/吨，环比上期增加约10元/吨；水煤浆利润约173元/吨，环比上周增加约30元/吨；天然气利润约-233元/吨，较上期减少约20元/吨。
- 现阶段产业整体利润依然表现欠佳，除新型煤气化工艺外产业仍处于亏损状态。后续来看，短期市场供需有所改善带动价格企稳反弹，产业利润存小幅改善预期。但中长期来看，产能释放周期下供需宽松格局暂未改变，低利润或成常态。

常雪梅（交易咨询号：Z0013236）：海证期货研究所化工研究员，硕士，主攻尿素、纯碱等化工品种的研究分析，具有良好的经济金融背景，擅长从基本面角度探究品种走势逻辑并结合数据量化分析品种走势规律，多次参与能化产业机构套保编写，在主流媒体发表文章数十篇。



未来因您而为

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。预估测算数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn